



## Carta Mensal Baltra JANEIRO 2023

O ambiente do começo de 2023 seguiu com alta volatilidade, seja pelo recado *dovish* do Federal Reserve sinalizando que o ritmo de alta dos juros poderá ser menor, pela reabertura dos mercados na China e também pela reação exagerada dos mercados a alguns pronunciamentos do presidente Lula.

Diante desse cenário desafiador, ao longo do mês de janeiro, procuramos proteger o patrimônio dos nossos cotistas através de algumas estratégias:

1 - Compramos inflação implícita até julho/24 totalizando uma exposição de 10% do patrimônio líquido do fundo;

2 - Aumentamos nossa exposição em cupons curtos de IPCA, acreditando que os próximos índices de inflação virão pressionados e, também, que há uma probabilidade crescente de que o Banco Central do Brasil reduza os juros antes do que o mercado precifica;

3 - Aumentamos, oportunisticamente, a exposição passiva do fundo em pré-fixado quando julgamos que o prêmio de risco reduziu muito, para aumentar novamente dias depois, quando o prêmio se eleva novamente.

As operações descritas acima contribuíram com 27% do resultado do fundo em janeiro. Essa é a maior contribuição mensal de posições de hedges e de futuros na rentabilidade do fundo desde que ele foi criado.

Conforme demonstrado abaixo, o fundo teve rentabilidade de 0,71% em janeiro enquanto o CDI rendeu 1,12% e o IMAB obteve -0,01% de resultado. Nos últimos 12 meses, o fundo obteve um retorno abaixo do CDI mas superou o IMAB. (índice da rentabilidade média das NTNBS).

		jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23
mensal	baltra	0,45%	0,74%	1,67%	0,86%	1,23%	0,84%	0,52%	1,45%	1,19%	1,25%	-0,09%	0,81%	0,71%
	cdi	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	1,12%
	imab	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%	0,96%	-0,36%	-0,88%	1,10%	1,48%	1,23%	-0,79%	-0,19%	0,00%
acumulado	baltra	0,45%	1,19%	2,88%	3,77%	5,04%	5,93%	6,48%	8,02%	9,30%	10,67%	10,57%	11,47%	0,71%
	cdi	0,73%	1,49%	2,42%	3,28%	4,34%	5,40%	6,49%	7,74%	8,89%	10,00%	11,12%	12,37%	1,12%
	imab	-0,73%	-0,19%	2,87%	3,73%	4,73%	4,35%	3,43%	4,57%	6,12%	7,43%	6,58%	6,37%	0,00%

O evento das lojas americanas afetou o mercado de crédito. O efeito em nossas carteiras foi de -0,16% pois um fundo investido no qual temos exposição de 10% do patrimônio líquido do Baltra possuía 2% de debêntures da empresa. Já havíamos solicitado o resgate dessa posição em outubro de 2022, no entanto, como o fundo investido tem liquidez em 180 dias, o resgate será liquidado no dia 5/4/23.

Em fevereiro, reduziremos nossa exposição no fundo sistemático e focaremos no crédito privado e em ativos indexados ao IPCA por acreditarmos que conseguiremos entregar alfas maiores nessas posições.

**Características do Fundo**

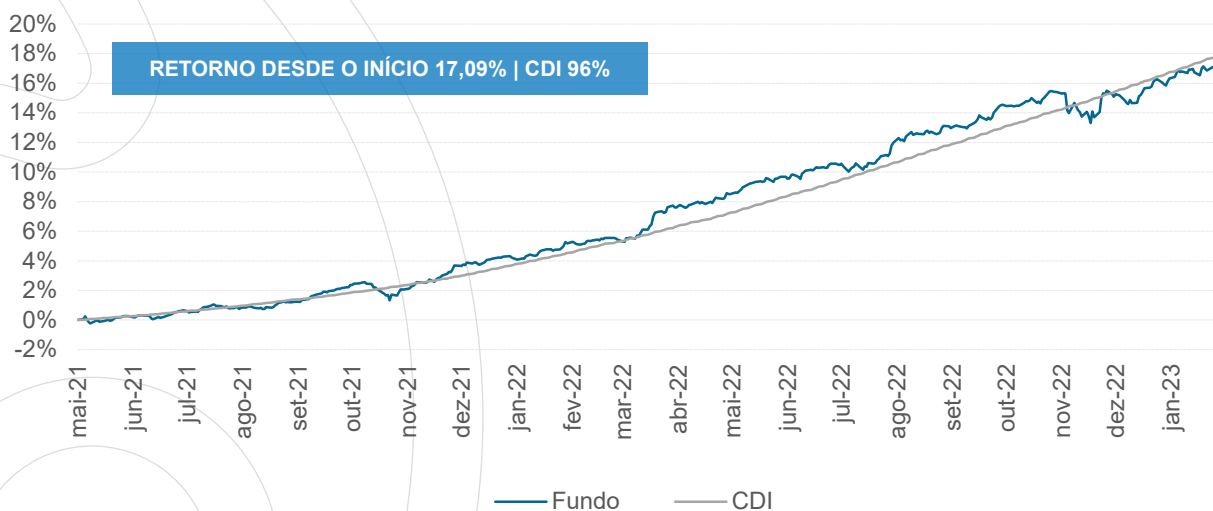
<b>CNPJ</b> 40.219.231/0001-05
<b>Público-alvo</b> Investidor Qualificado
<b>Classificação Anbima</b> Previdência Multimercado Livre
<b>Status</b> Aberto para captação
<b>Data de início</b> 07-mai-2021
<b>Aplicação inicial</b> Consultar Seguradora
<b>Movimentação mínima</b> Consultar Seguradora
<b>Saldo mínimo de permanência</b> Consultar Seguradora
<b>Cotização de Resgate</b> D+63 dias úteis com liquidação no 1º dia útil subsequente
<b>Taxa de Administração</b> 1,50% mínima e 2,00% máxima a.a.
<b>Taxa de Performance</b> Não possui
<b>Gestor</b> Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda
<b>Administrador</b> BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
<b>Custodiante</b> Banco BTG Pactual S/A
<b>Auditor</b> Ernst Young Auditores

**Objetivo do fundo**

O fundo tem como objetivo obter retornos acima da taxa de juros básica da economia brasileira de longo prazo, predominantemente, por meio de investimentos em ativos de crédito privado, renda fixa e fundos quantitativos, buscando capturar assimetrias de risco e retorno.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2023	0,71%												0,71%	17,09%
% CDI	63%												63%	96%
2022	0,45%	0,74%	1,67%	0,86%	1,23%	0,84%	0,52%	1,45%	1,19%	1,25%	-0,09%	0,81%	11,47%	16,26%
% CDI	61%	98%	181%	103%	119%	83%	50%	124%	111%	123%	--	72%	93%	99%
2021	-	-	-	-	0,18%	0,34%	0,26%	0,41%	0,89%	-0,38%	1,51%	1,02%	4,30%	4,30%
% CDI	-	-	-	-	86%	112%	73%	97%	203%	--	258%	133%	119%	119%

**Performance Acumulada**



**Dados de Fechamento do Mês**

<b>Valor da Cota</b>	1,17090540
<b>PL Mês</b>	R\$ 69.043.763
<b>PL Médio (desde o início)</b>	R\$ 42.618.388
<b>Meses Positivos</b>	19
<b>Meses Negativos</b>	2
<b>Maior Retorno Mensal</b>	1,67%
<b>Menor Retorno Mensal</b>	-0,38%
<b>Volatilidade Anualizada</b>	2,36%

**Atribuição de Performance no Mês**

